

## BELEGGINGSFONDSEN INVESTMENT GRADE OBLIGATIES

Belang in crossover

Fondsnaam	ISIN Code	VEB Fondsenrating	TER	PTR	1 jaar	3 jaar*	Volatiliteit	Max. verlies	BBB	BB
PIMCO Global Investors Series Global Investment Grade Credit Fund Inv	IE008063CF11	*****	0,84%	123,0%	7,9%	25,7%	5,1%	-9,4%	54,0%	12,0%
CapitalatWork Corporate Bonds at Work C	LU0116513721	****	0,80%	0,3%	7,0%	22,6%	5,0%	-8,2%	38,9%	13,7%
Invesco Euro Corporate Bond Fund-C	LU0243958047	****	0,93%	53,8%	16,0%	26,2%	12,9%	-14,4%	37,1%	9,8%
BlueBay Investment Grade Bond Fund R	LU0356219971	****	0,95%	na	4,5%	5,8%	3,9%	-3,1%	55,1%	4,8%
AXA World Funds Euro Credit Short Duration A	LU0251661756	****	0,78%	73,4%	5,3%	11,1%	3,1%	-5,3%	53,0%	5,4%

\* Het rendement over 3 jaar is cumulatief.

## BELEGGINGSFONDSEN OBLIGATIES HIGH YIELD

Belang in crossover

Fondsnaam	ISIN Code	VEB Fondsenrating	TER	PTR	1 jaar	3 jaar*	Volatiliteit	Max. verlies	BBB	BB
Threadneedle High Yield Bond Fund 1	GB0033884809	****	1,43%	46,0%	8,3%	31,5%	8,5%	-8,9%	1,6%	44,0%
Robeco High Yield Bonds BH EUR	LU0454740118	****	1,18%	49,0%	13,9%	36,8%	10,0%	-9,8%	5,4%	38,7%
BlackRock Global Funds - US Dollar High Yield Bond Fund A1	LU0046675905	****	1,41%	88,0%	8,6%	27,5%	8,3%	-10,1%	2,3%	36,0%
Legg Mason Western Asset US High Yield Fund A	IE00B19Z4V13	****	1,44%	101,1%	10,1%	31,5%	7,5%	-14,7%	5,0%	35,3%
Schroder ISF Global High Yield A	LU0205194797	*****	1,28%	67,4%	9,6%	22,3%	8,2%	-9,7%	2,2%	33,4%

\* Het rendement over 3 jaar is cumulatief.

cent onderzoek blijkt dat de rentes die bedrijven betalen stapsgewijs toenemen naarmate ze de ladder van kredietoordeelen afdalen. Zo is de risico-opslag, de extra rente die een onderneming betaalt ten opzichte van een veilige staatsobligatie, voor een onderneming met een AAA-rating, het meest kredietwaardige oordeel, 0,69 procent. Een stapje lager, kredietoordeel AA, bedraagt de risico-opslag 1,59 procent.

Bij iedere trede is sprake van een geringe verhoging van de risico-opslag. Tot de grens van kredietwaardig naar niet-kredietwaardig wordt overgestoken. Dan stijgt de risico-opslag ineens van 2,78 procent (voor een BBB-obligatie) naar 5,12 procent (BB-obligatie).

**AANTREKKELIJK EN SCHAARS**

JPMorgan concludeerde in het onderzoek dat beleggers kunnen profiteren van de renteversillen. Daarbij nemen ze weliswaar wat meer risico, maar daar worden ze goed voor beloond. Een portefeuille met BB-obligaties in plaats van

VOOR LANDE  
EN  
BEDRIJVEN IS DE  
BARRIÈRE VAN  
ROMMEL NAAR  
KREDIETWAARDIG  
BELANGRIJK

een portefeuille met alleen maar kredietwaardige obligaties behaalt een hoger rendement per eenheid risico, op korte en lange termijn. Hoewel een belegger een hoger risico op wanbetaling loopt, blijken de hogere rendementen ook aan te houden wanneer rekening wordt gehouden met kredietverliezen.

Voor particuliere beleggers zijn crossover-obligaties moeilijk verkrijgbaar. Op eigen houtje de obligatiemarkt betreden die over het algemeen wordt gedomineerd door institutionele partijen en gekenmerkt wordt door illiquide handel is weinig aantrekkelijk.

Ze zijn daarom aangewezen op een beperkt aantal beleggingsfondsen. In 2011 introduceerde het Zwitserse Lombard Odier het tot nu toe enige actief beheerde beleggingsfonds dat zich specifiek richt op beleggingen in crossover-obligaties. Daarnaast heeft Deutsche Bank sinds 2007 een tracker beschikbaar die zich op dit segment richt. Eind vorig jaar volgde ook State Street met de introductie van een tracker.

De verschillen tussen de drie fondsen zijn groot. Het fonds van Lombard Odier en de tracker van Deutsche Bank beleggen in Europa, terwijl de tracker van State Street zich richt op de Verenigde Staten. Daarbij zijn ook de verschillen in kosten aanzienlijk. Het actief beheerde fonds rekent flinke kosten van 1,75 procent, terwijl de trackers zich beperken tot jaarlijkse kosten van 0,24 tot 0,30 procent.

**OMWEG**

Het is ook mogelijk om via omwegen te beleggen in het grijze gebied. Dat kan bijvoorbeeld door te kiezen voor beleggingsfondsen in de categorie high yield obligaties (ook wel rommelobligaties genoemd) waarbij de fondsbeheerder een voorkeur aan de dag legt voor het BB-obligatiesegment. Een andere manier is fondsen aan te kopen die de hen toevertrouwde gelden beleggen in investment grade obligaties, en een ander deel van de portefeuille in het BB-obligatiesegment mogen beleggen.